

学校编码：10384

分类号：_____密级_____

学 号：B200012034

UDC_____

学 位 论 文

投 资 银 行 国 际 比 较 研 究

方 秀 丽

指导教师姓名：邱华炳 教授

申请学位级别：博 士

专 业 名 称：财 政 学

论文提交时间：2003 年 5 月

论文答辩时间：2003 年 6 月

学位授予单位：厦 门 大 学

学位授予日期：2003 年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2003年 月

声 明

本人声明：本论文是我申请厦门大学经济学（财政学）博士学位的组成部分。根据厦门大学研究生院颁布《厦门大学关于博士研究生培养方案的规定》和《厦门大学研究生学位论文规范的通知》的要求，本人在论文撰写过程中，严格遵守学术研究的道德规范和标准。本人感谢导师邱华炳及导师组成员和论文答辩委员会委员的指导和帮助，文中仍有的错漏概由本人负责。

博士学位申请人：方秀丽

签 字：

时 间：

Statement

I state that this dissertation is a part of work for my application to doctoral degree of Economics (Public Finance). Following the guidelines of *Regulation on Ph.D Candidates of Xiamen University* and *Regulation on Dissertations for Graduates of Xiamen University* stipulated by Graduate School of Xiamen University, I comply with the academic morality, regulations and standards while working on my dissertation. Acknowledgements are given to my supervisor, Professor Huabing Qiu, and other members of my supervisory team and dissertation defense committee while any error in this dissertation remains my own responsibility.

Ph. D. Candidate: Xiuli Fang

Signature:

Date:

目 录

第一章 导论	错误！未定义书签。
第一节 选题	错误！未定义书签。
一. 投资银行及其地位和作用.....	错误！未定义书签。
二. 投资银行国际比较研究的意义.....	错误！未定义书签。
第二节 研究对象、范围及研究方法	错误！未定义书签。
第三节 论文主要观点和存在问题	错误！未定义书签。
一. 本论文的构架和主要观点.....	错误！未定义书签。
二. 论文存在的主要问题.....	错误！未定义书签。
第二章 投资银行产生、定义和分类	错误！未定义书签。
第一节 投资银行产生国际比较	错误！未定义书签。
一. 英、美、日投资银行的产生.....	错误！未定义书签。
二. 投资银行产生的规律.....	错误！未定义书签。
第二节 投资银行的定义	错误！未定义书签。
一. 从国际比较看投资银行“名”与“实”的矛盾.....	错误！未定义书签。
二. 投资银行定义比较.....	错误！未定义书签。
第三节 投资银行业务分类与投资银行业务结构	错误！未定义书签。
一. 投资银行业务分类与评析.....	错误！未定义书签。
二. 投资银行业务结构及投资银行业务发展趋势...	错误！未定义书签。
第三章 投资银行发展模式国际比较	错误！未定义书签。
第一节 投资银行模式和发展模式概述	错误！未定义书签。
第二节 美国投资银行发展模式	错误！未定义书签。
一. 美国投资银行发展模式形成及其规律.....	错误！未定义书签。
二. “现代分业”与投资银行独立发展.....	错误！未定义书签。
三. “现代混业”是对“早期混业”和“现代分业”的扬弃.....	错误！未定义书签。
第三节 德国投资银行发展模式及其启事	错误！未定义书签。
一. 德国投资银行发展模式产生及发展.....	错误！未定义书签。
二. 美、德投资银行发展模式比较.....	错误！未定义书签。

第四节 我国投资银行发展模式	错误！未定义书签。
一. 我国投资银行模式演变过程	错误！未定义书签。
二. 正确认识和处理三大关系，遵循三大原则，促进我国投资银行健康 发展	错误！未定义书签。
三. 突破固有思维模式，努力创造条件实现真正的现代“混业”	错误！未定义书签。
第四章 投资银行传统业务国际比较	错误！未定义书签。
第一节 证券承销	错误！未定义书签。
一. 证券发行管理制度比较	错误！未定义书签。
二. 证券发行管理制度与投资银行证券承销	错误！未定义书签。
三. 证券承销方式比较	错误！未定义书签。
四. 证券承销定价比较	错误！未定义书签。
五. 我国证券发行制度与证券承销活动的变革与发展对策	错误！未定义书签。
第二节 证券经纪	错误！未定义书签。
一. 基本概念	错误！未定义书签。
二. 投资银行证券经纪程序国际比较	错误！未定义书签。
三. 投资银行经纪业务佣金制度国际比较	错误！未定义书签。
四. 发达国家投资银行信用经纪比较	错误！未定义书签。
第五章 投资银行并购业务国际比较	错误！未定义书签。
第一节 并购概念、种类及西方并购理论	错误！未定义书签。
一. 并购的含义	错误！未定义书签。
二. 并购类型及其比较	错误！未定义书签。
三. 西方并购理论评析	错误！未定义书签。
第二节 世界百年并购历史比较及启示	错误！未定义书签。
一. 第一次并购浪潮	错误！未定义书签。
二. 第二次并购浪潮	错误！未定义书签。
三. 第三次并购浪潮	错误！未定义书签。
四. 第四次并购浪潮	错误！未定义书签。
五. 第五次并购浪潮	错误！未定义书签。
六. 国际百年并购史给我们的启示	错误！未定义书签。
第三节 并购业务——我国投资银行的历史使命和发展方向	错误！未定义书签。

签。

- 一. 投资银行并购业务的实质和特征..... 错误！未定义书签。
- 二. 并购业务——我国投资银行的历史使命..... 错误！未定义书签。
- 三. 并购业务——我国投资银行的发展方向..... 错误！未定义书签。

第六章 投资银行风险管理国际比较 错误！未定义书签。

- 第一节 投资银行风险管理一般理论 错误！未定义书签。
 - 一. 投资银行风险及其成因分析..... 错误！未定义书签。
 - 二. 投资银行风险管理基本理念..... 错误！未定义书签。
 - 三. 投资银行风险管理体系..... 错误！未定义书签。

- 第二节 投资银行风险管理的国际比较 错误！未定义书签。
 - 一. 国际大型投资银行风险管理特点..... 错误！未定义书签。
 - 二. 启示与借鉴..... 错误！未定义书签。

第七章 投资银行外部监管国际比较 错误！未定义书签。

- 第一节 投资银行监管的理论依据 错误！未定义书签。
 - 一. 投资银行监管的含义..... 错误！未定义书签。
 - 二. 投资银行监管必要性的理论解释..... 错误！未定义书签。
 - 三. 投资银行外部监管的目标..... 错误！未定义书签。
 - 四. 投资银行监管的基本原则..... 错误！未定义书签。

- 第二节 投资银行监管体制国际比较 错误！未定义书签。
 - 一. 投资银行监管体制分类..... 错误！未定义书签。
 - 二. 美、英投资银行监管体制比较..... 错误！未定义书签。
 - 三. 投资银行监管体制国际发展趋势..... 错误！未定义书签。
 - 四. 完善我国投资银行监管体制的若干建议..... 错误！未定义书签。

- 第三节 投资银行准入监管国际比较 错误！未定义书签。
 - 一. 投资银行资格监管模式比较及评析..... 错误！未定义书签。
 - 二. 投资银行分类管理及发展趋势..... 错误！未定义书签。
 - 三. 我国投资银行分类及思考..... 错误！未定义书签。

- 第四节 投资银行运营监管国际比较 错误！未定义书签。
 - 一. 日常运营监管..... 错误！未定义书签。
 - 二. 业务运营监管..... 错误！未定义书签。

- 第五节 投资银行保险制度国际比较及启示 错误！未定义书签。
 - 一. 美国等发达国家投资银行保险制度的建立..... 错误！未定义书签。

二. 国际投资银行保险制度的主要内容及其比较...	错误！未定义书签。
三. 启示与借鉴.....	错误！未定义书签。
主要参考文献	错误！未定义书签。
后记	错误！未定义书签。

厦门大学博硕士论文摘要库

内容提要

投资银行作为特殊的知识产业,是资本市场的重要角色,是现代经济的重要组成部分。投资银行在我国构建市场经济体系过程中,在推动经济结构尤其是国有经济结构战略调整过程中负有特殊的使命。投资银行国际比较研究既可为确立我国投资银行发展战略和策略提供依据,同时又是充实深化投资银行理论研究所不可或缺的。

本论文的主要研究思路是:通过投资银行国际比较,探索投资银行发展规律,预测投资银行发展方向;通过中外投资银行比较,寻找我国投资银行的差距,提出我国投资银行发展对策。围绕该思路,笔者分别就投资银行产生规律、发展模式、传统业务、并购业务、内部风险控制及外部监管等六大重要问题进行国际的或中外的比较研究。

论文共分七章:第一章,导论。主要论述投资银行国际比较研究的意义、研究对象、范围和研究方法,总结本论文的主要观点和存在的问题。第二章,投资银行产生、定义和分类。首先,比较发达国家投资银行产生的历程,揭示投资银行产生的规律;其次,比较分析目前学术界投资银行定义的缺陷,重新界定投资银行的内涵;最后,分析归纳投资银行业务分类方法,定义投资银行业务结构概念,提出将其作为分析投资银行业务发展趋势的工具。第三章,投资银行发展模式国际比较。本章主要分析了美国式投资银行发展模式形成的背景、规律及德国式投资银行发展模式形成的原因,并比较分析这两种不同模式质的差异及其对投资银行发展的影响,同时还对我国投资银行模式演变过程、演变趋势及今后我国对待“两业”关系问题应正确处理的关系,遵循的原则,采取的对策等具体问题进行深入探讨。第四章,投资银行传统业务国际比较。本章从比较分析不同发行、经纪制度及其未来国际发展趋势入手,进而比较分析不同发行、经纪制度下投资银行证券承销、经纪业务发展状况,同时借鉴国际经验,分析我国证券发行、经纪制度改革实践,探讨我国证券承销、经纪业务发展

对策。第五章,投资银行并购业务国际比较。本章在对并购概念和并购理论进行必要的梳理和评析后,侧重考察比较发达国家并购史,概括和总结并购活动及投资银行并购业务发展规律,揭示并购业务的实质,提出发展并购业务是我国投资银行的历史使命和发展方向的重要观点并加以论证。第六章,投资银行内部风险管理国际比较。本章深入探讨并充实投资银行风险管理理论,同时对国际大型投资银行风险管理的基本经验进行比较和归纳,并比照我国投资银行风险管理的现状,提出强化我国投资银行风险管理的策略。第七章,投资银行外部风险监管国际比较。本章首先对西方国家外部监管的必要性理论进行评析,对各国投资银行外部监管的共同目的和基本原则进行归纳;其次对不同类型的监管体制进行比较,分析监管体制国际发展趋势,提出完善我国投资银行监管体制的基本思路和建议;再次把投资银行监管的具体内容分为准入监管和运营监管两大部分,并对不同准入监管模式进行比较,对各国运营监管的普遍做法进行概括总结;最后对美国等发达国家和地区投资银行保险制度的主要内容进行比较归纳,对投资银行保险制度的特殊功能及我国建立该制度的必要性和紧迫性进行分析。

本论文的主要特色在于率先进行了较为系统的、专门的投资银行国际比较研究,主要成果大致可以概括为四个方面。(1)构建了投资银行国际比较研究的基本框架,包括研究意义、研究思路、研究对象、研究范围、研究方法等等。(2)比较梳理并重新界定了一些重要概念,如投资银行、投资银行发展模式等。引入了一些新概念,如块式分类法、核式分类法,现代混业等。形成了一些创新的观点,如关于投资银行产生的直接原因的观点及关于我国投资银行历史使命和发展方向的观点等。对建立投资银行并购理论体系和构建投资银行风险管理基本理论提出了具体设想。(3)比较不同模式、制度、体制的区别、利弊,分析其发展趋势及对投资银行生存与发展的影响。揭示投资银行发展的一般模式,总结投资银行产生、投资银行传统业务及并购业务发展的一般规律。归纳投资银行风险管理及风

险监管的基本经验和普遍做法。(4)就我国投资银行发展模式、历史使命、业务发展方向及风险管理与监管等问题进行了比较深入的探讨。

但是,由于本论文涉及的内容广,且有些资料尤其是有关国外投资银行的资料目前尚难于收集,加上笔者研究能力上的局限性,本论文还存在许多不足和缺陷,还有待于今后研究中不断补充和完善。

关键词：投资银行 模式 业务 管理 国际比较

厦门大学博硕士论文摘要库

ABSTRACT

As a special and promising industry, investment banks play an important role in capital market, and are one of the key components of modern economy. In the process of the development of market economy and the improvement of economic structure, in particular the strategic adjustment of the structure of state-owned property, investment banks commit a significant duty. The international comparison of investment banks will not only collect evidences for deciding the strategies of the improvement of investment banks in China, but be indispensable in enriching and deepening the research in this area as well.

Through comparison between Chinese banks and foreign banks, the main idea of the dissertation is to look into the rule of development of investment banks and predict the trends of development, find out the weaknesses of Chinese investment banks in comparison with foreign investment banks, and put forward the measures to promote their development. According to this goal, the author does comparative research on the following six major issues: the rules of emergence of investment banks, development modes of investment banks, traditional business, merger and acquisition, internal risk management, and external supervision of investment banks. The dissertation is organized as follows:

Chapter I: Introduction. This chapter discusses the significance of international comparison of investment banks, objects, range and methodology of the research, summarizes the major points of this dissertation as well as the existing problems.

Chapter II: Emergence, Definition and Classification of Investment Banks. First, the author compares the history of emergence of investment banks between several developed countries and explores the rules of emergence of investment banks. Secondly, after comparing and analyzing the defects of the present definition of investment banks used in the academic area, the author redefines the concept of investment banks. Finally, the author analyzes and summarizes the methods for classifying investment banking business, defines the structural concepts of investment banking business and suggests the outcome as the tool to analyze the development trend of investment banking business.

Chapter III: International Comparison of Development Modes of Investment

Banks. Based on the analysis of the background, the rules of forming and the development modes of American investment banks as well as the cause of that of German investment banks, the comparison with the differences between these two modes and their effects on the development rules of investment banks probes into the evolution process and trend of Chinese mode of investment banks, as well as how to balance the two roles of “financial institutions and intermediaries”, the principles to be followed and the strategies to be adopted.

Chapter IV: International Comparison of the Traditional Business of Investment Banks. This chapter begins with analyzing different investment banking, brokerage mechanism and the future trend of international development, then the author does comparative analysis of the states of securities underwriting and broking business under different investment banking and brokerage systems. Learning from the international experiences, analyzing securities issuing and reform of brokerage system in China, the author proposes Chinese strategies to develop securities underwriting and brokerage.

Chapter V: International Comparison of Merger and Acquisition Business of Investment Banks. After necessary assorting, assessing the concepts and theories of merger and acquisition, the author reviews the history of merger and acquisition in developed countries, generalizes and summarizes the merger and acquisition activities and the rules for the development of merger and acquisition by investment banks, finds out the nature of merger and acquisition, and suggests that the merger and acquisition business is the historical mission and developing direction for Chinese investment banks.

Chapter VI: International Comparison of the Internal Risk Management of Investment Banks. In this chapter the author approaches and enriches the theories of risk management by investment banks, compares and summarizes the experiences of international large investment banks in risk management, and proposes the strategies to improve risk management in Chinese investment banks in light of the present state of risk management in Chinese investment banks.

Chapter VII: International Comparison of the External Risk Supervision of Investment Banks. First, this chapter gives comments on the theories of the external supervision in the Western countries and summarizes the common purposes and basic principles of external supervision of investment banks in

various countries. Then the author compares the supervision systems of different types, analyzes the development trend of the supervision systems in the world, puts forward thoughts and suggestions on improvement methodology of Chinese supervision system of investment banks, and again divides the specific content of supervision of investment banks into two major categories as the admission supervision and the operation supervision, compares the different modes of admission supervision and summarizes the general operation supervision in different countries. Finally, comes to the comparison and summarization of main aspects of the insurance system of investment banks in developed countries, analysis of the special functions of the insurance system of investment banks and the necessity and urgency of establishing an insurance system in China.

The specific feature of this dissertation is its taking the lead in doing an international systematic and specific comparison between investment banks. The crucial achievements are summarized at four aspects: (1) builds up a basic framework of international comparison on investment banks, including the significance, methodologies, objects, ranges and methods of study; (2) compares, assort and redefines some important concepts such as investment bank, development mode of investment banks, etc., introduces some new concepts such as block classification, core classification, combination of business of investment banks and commercial banks, etc., develops some innovative viewpoints regarding the direct cause of forming of investment banks and the historical mission and trend of development of Chinese investment banks, and gives proposals on the organizations of the merger and acquisition theoretical system of investment banks and theories of risk management of investment banks; (3) compares and analyzes different modes, systems and their differences, advantages and disadvantages, probes into the trend of their development and their effects on the survival and development of investment banks, explores the general mode of development of investment banks, and summarizes the general rules of emergence of investment banks, their traditional operations and the development of merger and acquisition as well as the basic experiences and general practices of risk management and supervision of investment banks; (4) probes into the development mode, historical mission, trend of operations, risk management and supervision of investment banks in China.

Due to the wide range of discussion and the absence of some basic materials, especially those from foreign investment banks, in addition to the limitations of author's research capability, there are still some aspects of the dissertation need to be improved in future, which leaves the author some regret.

**Keywords: Investment Bank Mode Business Management
International Comparison**

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题	1
一. 投资银行及其地位和作用	1
二. 投资银行国际比较研究的意义	4
第二节 研究对象、范围及研究方法	5
第三节 论文主要观点和存在问题	7
一. 本论文的构架和主要观点	7
二. 论文存在的主要问题	14
第二章 投资银行产生、定义和分类	16
第一节 投资银行产生国际比较	16
一. 英、美、日投资银行的产生	16
二. 投资银行产生的规律	18
第二节 投资银行的定义	21
一. 从国际比较看投资银行“名”与“实”的矛盾	21
二. 投资银行定义比较	23
第三节 投资银行业务分类与投资银行业务结构	27
一. 投资银行业务分类与评析	27
二. 投资银行业务结构及投资银行业务发展趋势	29
三. 我国投资银行业务发展策略	32
第三章 投资银行发展模式国际比较	36
第一节 投资银行模式和发展模式概述	36
第二节 美国投资银行发展模式	37
一. 美国投资银行发展模式形成及其规律	37
二. “现代分业”与投资银行独立发展	39
三. “现代混业”是对“早期混业”和“现代分业”的扬弃	42
第三节 德国投资银行发展模式及其启事	44
一. 德国投资银行发展模式产生及发展	44
二. 美、德投资银行发展模式比较	47
第四节 我国投资银行发展模式	48
一. 我国投资银行模式演变过程	48
二. 正确认识和处理三大关系，遵循三大原则，促进我国投资银行健康 发展	49

目 录

三. 突破固有思维模式, 努力创造条件实现真正的现代“混业”	54
第四章 投资银行传统业务国际比较	57
第一节 证券承销	57
一. 证券发行管理制度比较	57
二. 证券发行管理制度与投资银行证券承销	60
三. 证券承销方式比较	61
四. 证券承销定价比较	63
五. 我国证券发行制度与证券承销活动的变革与发展对策	64
第二节 证券经纪	68
一. 基本概念	69
二. 投资银行证券经纪程序国际比较	72
三. 投资银行经纪业务佣金制度国际比较	75
四. 发达国家投资银行信用经纪比较	80
第五章 投资银行并购业务国际比较	86
第一节 并购概念、种类及西方并购理论	86
一. 并购的含义	86
二. 并购类型及其比较	88
三. 西方并购理论评析	92
第二节 世界百年并购历史比较及启示	96
一. 第一次并购浪潮	97
二. 第二次并购浪潮	99
三. 第三次并购浪潮	100
四. 第四次并购浪潮	101
五. 第五次并购浪潮	103
六. 国际百年并购史给我们的启示	104
第三节 并购业务——我国投资银行的历史使命和发展方向	108
一. 投资银行并购业务的实质和特征	108
二. 并购业务——我国投资银行的历史使命	113
三. 并购业务——我国投资银行的发展方向	117
第六章 投资银行风险管理国际比较	121
第一节 投资银行风险管理一般理论	121
一. 投资银行风险及其成因分析	121
二. 投资银行风险管理基本理念	127
三. 投资银行风险管理体系	131

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库